

ключает возможность эффективно хеджировать на нем даже те риски, инструменты для которых уже разработаны. Связано это, прежде всего, с полным отсутствием стимулирования маркет-мейкеров, призванных обеспечивать ликвидность рынка.

Вторая срочная секция в Республике Беларусь создана ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа». Она только начала функционировать и представлена всего одним фьючерсом, но сделки по нему заключаются каждый рабочий день. Их количество за три месяца торговли в 16 раз превысило количество сделок по пяти контрактам за весь 2012 г. на валютно-фондовом срочном рынке. Ликвидность товарному срочному рынку обеспечивает присутствие маркет-мейкеров, поскольку при разработке нормативной документации учтен опыт российского срочного рынка, в связи с чем предусмотрена выплата вознаграждения за оказание услуг маркет-мейкера, состоящая из фиксированной части и переменной, зависящей от объемов совершенных сделок.

Белорусский биржевой срочный рынок находится только на стадии становления, и для его дальнейшего развития и успешного функционирования необходимо совершенствовать нормативную правовую документацию, популяризировать производные ценные бумаги, совершенствовать клиринговую систему срочного рынка, постепенно вводить в обращение новые инструменты, позволяющие управлять рисками разнообразных базовых активов. Продолжая развивать имеющиеся виды производных ценных бумаг, необходимо вводить в обращение новые. Так, например, опционы позволили бы белорусским организациям ограничивать только нежелательные колебания рыночных показателей или денежных потоков и вывели бы возможности хеджирования в Республике Беларусь на новый уровень.

*Т.В. Сорокина, д-р экон. наук, профессор
БГЭУ (Минск)*

ФИНАНСИРОВАНИЕ СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ В КОНТЕКСТЕ РЕГИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ

В основу современной модели экономического развития Республики Беларусь положена концепция социально ориентированной рыночной экономики. Именно поэтому расходы бюджета на отрасли социальной сферы (здравоохранение, физкультуру и спорт, культуру, СМИ, образование и социальную политику) продолжают оставаться приоритетными и рассматриваются как инвестиции в человеческий капитал. Они определяют показатели качества жизни — продолжительность жизни, уровень образования, объем и структуру потребляемых услуг и др. Как видно из данных табл. 1, в 2008—2012 гг. расходы консолидированного бюджета на социальную сферу поддерживались на уровне 12,7—13,5 % ВВП.

Таблица 1

Расходы консолидированного бюджета на социальную сферу, % к ВВП*

| Показатель | Год | | | | | |
|-----------------------------|------|------|------|------|--------|-------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012** | 2013 проект |
| Расходы на социальную сферу | 12,7 | 12,8 | 13,2 | 12,5 | 13,5 | 13,1 |

*Расчитано на основании данных Министерства финансов Республики Беларусь.

**Ожидаемое исполнение.

Степень участия республиканского и местных бюджетов в финансировании расходов на социально-культурные мероприятия неодинакова. Около 70 % расходов на учреждения социальной сферы финансируется из местных бюджетов, что обеспечивает реализацию государственной социальной политики в регионах (табл. 2).

Таблица 2

Расходы республиканского бюджета и местных бюджетов на отрасли социальной сферы (без ФСЗН), %*

| Показатели | Год | | | | |
|-----------------------------|------|------|------|------|--------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012** |
| Расходы на социальную сферу | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| В том числе: | | | | | |
| республиканский бюджет | 28,4 | 31,7 | 31,0 | 30,6 | 29,7 |
| местные бюджеты | 71,6 | 68,3 | 69,0 | 69,4 | 70,3 |

*Расчитано на основании данных Министерства финансов Республики Беларусь.

**Ожидаемое исполнение.

Доходный потенциал местных бюджетов значительно дифференцируется, что требует выравнивания бюджетной обеспеченности отраслей социальной сферы в разрезе регионов. В мировой практике для этого используется показатель бюджетной обеспеченности расходов в расчете на одного жителя.

Норматив бюджетной обеспеченности в социальной сфере должен дифференцироваться в зависимости от ряда региональных факторов, таких как отраслевая структура социальной сферы, развитие сети учреждений, их мощность, состояние материально-технической базы, обслуживаемые контингенты, природно-климатические условия функционирования, неравномерность распределения жителей по территориям и др.

Такой показатель разрабатывался и в Беларуси (1998—2002 гг.). Он числился Министерством финансов по республике в целом и для каждой области, утверждался ежегодно вместе с республиканским бюджетом. Однако в настоящее время данный норматив используется только в одной отрасли — здравоохранении.

В перспективе считаем целесообразным разрабатывать нормативы бюджетной обеспеченности для финансирования социальной сферы с учетом региональных особенностей функционирования отраслей, чтобы гарантировать необходимый уровень услуг, предоставляемых населению.

*Ю.М. Уласевич, ассистент
БГЭУ (Минск)*

СУЩНОСТЬ И ВОЗНИКНОВЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

Для того чтобы обеспечивать финансовую устойчивость субъекта хозяйствования, необходимо четко понимать ее сущность, т.е. смысл.

Традиционно при исследовании сущности финансовой устойчивости авторы обосновывают свои подходы необходимостью выбора показателей, наиболее полно ее отражающих. Выявленная нами в ходе анализа и обобщения литературных источников множественность и неоднозначность подходов к раскрытию сущности финансовой устойчивости позволила сделать вывод, что либо сущность финансовой устойчивости имеет множество проявлений, либо финансовая устойчивость является сложным явлением и определяется несколькими сущностями. Предложенный и примененный нами подход к познанию сущности финансовой устойчивости через анализ подходов к ее определению позволил сделать вывод, что либо содержание финансовой устойчивости может раскрываться разными совокупностями существенных признаков, либо в понятие финансовой устойчивости вкладываются разные содержания. Это подтверждается мнением Л.В. Дергун, которая пишет: «...финансовая устойчивость характеризуется широким спектром показателей, и однозначности ее трактовки не существует...» [1, с. 42].

Вместе с тем сущность и явление сущности хотя неразделимы, но различны. Неразграниченность в авторских формулировках сущности финансовой устойчивости и ее явления значительно затрудняет использование опыта предшественников в исследовании данной проблемы, уяснение тенденций и определение дальнейших путей развития проблемы, а также обоснование принятия какого-либо подхода за основу.

Данное обстоятельство потребовало применения (наряду с существующими) нового подхода к познанию сущности финансовой устойчивости. В качестве такого подхода нами принято признанное в теории

познания утверждение, что «сущность может считаться познанной, ес